

Informacje ze Spółek

- Alumetal** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	338	344	-2%	326	4%
EBITDA	24.9	26	-3%	22.5	11%
EBIT	19.7	20.6	-4%	17.5	13%
Zysk netto	18.5	19.3	-4%	16.9	9%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,55 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,2%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 maja, proponowany dzień wypłaty dywidendy 31 maja. Zarząd podtrzymuje politykę dywidendową zakładającą wypłatę 50% skonsolidowanego zysku netto.

- Energa** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	2 874	2 759	4%	2 759	4%	2 470	16%
EBITDA	481	464	4%	509	-6%	474	1%
EBIT	243	237	3%	282	-14%	254	-4%
Zysk netto	136	142	-4%	186	-27%	185	-26%

Wyniki zbieżne z oczekiwaniami rynkowymi, pomimo uwzględnienia 20 mln PLN odpisów aktualizujących wartość farm wiatrowych.

- PZU** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Składka przypisana brutto	4 898	4 635	6%	4 585	7%	4 476	9%
Zysk z dział. Inw.	352	264	33%	328	7%	570	-38%
Odszkodowania netto	-2 777	-2 927	-5%	-3 021	-8%	-3 130	-11%
Koszty administracyjne	-464	-	-	-466	0%	-470	-1%
Zysk netto	510	504	1%	553	-8%	404	26%

Wynik netto (skorygowany o stratę z tytułu przeszacowania wartości udziałów Alior Banku w wysokości 236 mln PLN) powyżej oczekiwań dzięki lepszemu wynikowi na działalności inwestycyjnej oraz niższemu poziomowi Odszkodowań netto.

- Alior Bank, Bank BPH** – Parkiet informuje, że przejęcie Banku BPH (bez portfela walutowych kredytów hipotecznych) przez Alior może zostać sfinalizowane w nadchodzących dniach. Preferowanym finansowaniem transakcji byłaby emisja akcji Aliora (z zachowaniem prawa poboru) gwarantowana przez PZU.
- Budimex** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 8,14 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,2%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,300	0.2%	7.9%	1.8%
WIG20	1,914	0.2%	8.4%	2.9%
mWIG40	3,562	0.5%	7.6%	-0.1%
sWIG80	13,013	0.5%	5.5%	-1.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.2	0.7%	10.2%	-5.6%
BUX	25,609	0.0%	12.8%	7.1%
RTS	831	-1.8%	20.4%	9.7%
ISE	80,111	0.9%	12.9%	11.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,229	0.1%	7.9%	-1.1%
S&P500	2,020	-0.1%	8.3%	-1.2%
NASDAQ	4,750	0.0%	9.5%	-5.1%
DAX	9,990	1.6%	11.4%	-7.0%
FTSE100	6,175	0.6%	8.2%	-1.1%
CAC40	4,507	0.3%	12.8%	-2.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.64% USDPLN	3.8532	0.1%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.2793	-0.3%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	3.9027	-0.3%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1106	-0.4%	

- **Erbud** – Spółka podpisała kontrakt wykonanie budynku mieszkalnego dla Bougues Immobilier Polska o wartości 13,3 mln PLN.
- **Idea Bank** – Puls Biznesu donosi, że Leszek Czarnecki, główny akcjonariusz spółki dominującej tj. Getin Holding, jest bliski zamknięcia w tym tygodniu transakcji sprzedaży udziałów GetBack (windykatora z grupy Idea Bank) na rzecz dwóch funduszy private equity (w tym Abris Capital).
- **Kogeneracja** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 6,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 9%).
- **Libet** – Wyniki za 2015 zostaną obciążone odpisami aktualizującymi wartość aktywów w w wysokości 13 mln PLN (w tym 1,2 mln PLN na zapasy, 4,1 mln PLN na należności oraz 7,7 mln PLN na aktywa na podatek odroczoney).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Realizację Przemysłowe podpisał kontrakt z Zakładami Azotowymi Kędzierzyn na modernizację instalacji mocznika o wartości 11,9 mln PLN.
- **ZUE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,33 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%).

Transakcje

- **PEPEES** – Trado-GPT Invest sprzedał 8,6 mln akcji (9,05% kapitału zakładowego).
- **Skarbiec** – Marek Rybiec (Prezes Zarządu) nabył 3.036 akcji po 30-32 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Air Market** – NWZA w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do obligacji zamiennych i akcji serii J, zmiany statutu, zmian w radzie nadzorczej.
- **Duon** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Elkop** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Energa** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Energoinstal** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Investment Friends Capital** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Kampa** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii G w drodze subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
- **Kofola** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **OPTeam** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PCC Intermodal** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Polski Holding Nieruchomości** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Projprzem** – Pierwszy dzień obrotu 1.000 akcji serii A.
- **PZU** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Unibep** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Unima** – Ustalenie prawa do dywidendy (0,17 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik Przyszłej Inflacji w lutym (75,6 w styczniu).
- **GUS** – Inflacja CPI w lutym (oczekiwano -0,7% r/r w stosunku do -0,7% r/r w styczniu).
- **NBP** – Rachunek obrotów bieżących w styczniu (oczekiwane +395 mln EUR w stosunku do -410 mln EUR w grudniu).

Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w lutym wzrosła o 10% r/r (oczekiwano +10% r/r w stosunku do +10.2% r/r w styczniu).

Wezwania

- **DTP** – PRA Group głosił wezwanie do sprzedaży 35.714.000 akcji (100% udziałów), oferowana cena 4,9 PLN za udział. Zapisy potrważą od 18 marca do 18 kwietnia 2016.
- **Empik** – Porozumienie akcjonariuszy ogłosiło wezwanie do sprzedaży akcji stanowiących 24,6% kapitału zakładowego, oferowana cena 3,49 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 25 kwietnia 2016.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 64 PLN za udział. Zapisy zostały przedłużone do 30 marca 2016.
- **MDI Energia** – Ipopema 12 FIZ AN ogłosiła wezwanie do sprzedaży 11.613 akcji (0,025% kapitału zakładowego), oferowana cena 4 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 7 kwietnia 2016.
- **Midas** – Polkomtel głosił wezwanie do sprzedaży 503.124.060 akcji (34% udziałów), oferowana cena 0,81 PLN za udział. Zapisy potrważą od 21 marca do 19 kwietnia 2016.
- **Travelplanet** – Rockaway Travel ogłosił wezwanie do sprzedaży 464.702 akcji (12,01% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,73 PLN za udział. Zapisy potrważą od 4 kwietnia do 4 maja 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	38.58	6.3	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.2	3.1	2.9
BUDIMEX	195.40	21.5	19.0	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	113.00	11.0	10.4	10.9	1.4	1.3	1.2	6.6	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	12.79	12.5	16.6	13.9	0.9	0.9	0.8	7.1	7.9	7.0
ELECTRICA	12.38	12.4	13.1	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	4.0	4.0
ENEA	11.25	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	13.37	6.4	8.0	8.5	0.6	0.6	0.6	4.5	5.1	5.6
EUROCASH	50.57	35.9	25.1	21.5	6.4	5.5	4.8	17.3	14.0	12.5
FARMACOL	43.81	10.1	9.6	9.1	0.8	0.8	0.7	5.3	4.3	3.3
GRUPA AZOTY	92.88	16.2	14.5	15.3	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	225.85	20.3	16.3	14.3	2.6	2.3	2.0	14.9	12.7	11.6
JSW	12.23	-1.3	-1.6	-17.7	0.2	0.3	0.3	30.7	11.5	3.9
KETY	303.00	14.5	15.3	14.9	2.3	2.1	2.0	9.7	9.6	9.4
KGHM	73.45	-7.2	-50.2	-44.2	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.9
LPP	5400	25.6	19.2	16.6	5.0	4.2	3.8	13.7	10.8	9.5
NEUCA	338.00	17.5	15.2	13.6	2.9	2.5	2.1	11.4	9.9	8.8
CCC	153.65	25.0	25.1	19.6	5.5	5.0	4.3	21.2	16.1	13.3
ORANGE POLSKA	6.26	33.1	85.3	59.4	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.77	9.5	12.5	12.9	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.7
ORBIS	60.90	18.2	16.4	15.0	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	52.80	22.7	15.3	15.0	1.0	0.9	0.9	9.2	8.9	8.8
PGE	13	-7.5	7.5	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.07	11.6	12.9	14.4	0.9	0.9	0.9	5.2	5.2	5.5
PKP CARGO	50.5	14.4	7.3	7.1	0.7	0.6	0.6	3.7	3.6	3.5
PKN	63.33	7.7	8.0	9.9	1.3	1.1	1.1	5.0	5.1	5.5
LOTOS	26.8	18.6	11.7	12.3	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.3
TAURON	2.71	3.5	6.1	7.3	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	6.85	10.0	26.9	3.9	0.1	0.1	0.1	4.7	5.2	4.5

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	6	11.3	17.1	12.9	1.1	1.0	1.0	9%	9%	8%
mBANK	350.8	12.5	16.6	12.6	1.2	1.1	1.1	11%	8%	9%
BZ WBK	306.2	14.7	18.8	15.4	1.6	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	122.40	12.6	19.4	15.5	1.5	1.4	1.4	11%	9%	9%
ALIOR BANK	67.82	14.8	20.8	14.0	1.4	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	159.6	16.7	22.9	17.4	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	27.23	11.7	14.6	12.3	1.1	1.1	1.0	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.62	6.0	8.1	4.7	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.3	5.9	3.8	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	35.89	15.6	17.3	12.5	2.5	2.5	2.4	16%	14%	19%
GPW	38.86	13.2	13.0	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.81	5.1	10.4	8.5	0.4	0.4	0.4	8%	4%	4%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi any bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.